

ES GROUP

ES Energy Save Holding AB (publ)

DELÅRSRAPPORT

1 januari–31 mars 2026

Delårsrapport Q1 Januari–mars 2026

Första kvartalet 2026 enligt förväntan – fortsatt högre nettoomsättning under varumärket ES Energy Save.

Första kvartalet januari–mars 2026

- Rörelsens intäkter minskade med 7 procent till 53,3 MSEK (57,1).
- Nettoomsättningen minskade med 8 procent till 49,4 MSEK (53,9).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till –4,2 MSEK (–4,0).
- Kvartalets resultat uppgick till –4,5 MSEK (–4,0).
- Resultat per aktie uppgick till –0,7 SEK (–0,6).
- Det operativa kassaflödet uppgick till 0,8 MSEK (–23,5).
- ES Energy Save Holding AB styrelse utser Yibo Zhao till ny vd.
- ES Group levererar propanvärmepumpar till kommersiella fastigheter.
- ES Group har levererat produkter till Saudiarabien.
- ES Group har sålt totalt 10 000 värmepumpar med propan som köldmedium.
- BlueBox by Swegon erbjuder ES Groups R290-värmepumpar för villasegmentet under eget varumärke.

Händelser efter periodens slut

- ES Energy Save och JS Energi inleder samarbete om reservdelar i Norden.

Nyckeltal, koncernen	KVARTAL		12 MÅN	FG. RÄKENSKAPSÅR
	JAN–MAR 2026	JAN–MAR 2025	APR 2025–MAR 2026	JAN–DEC 2025
Rörelsens intäkter, TSEK	53 339	57 121	188 191	191 973
Nettoomsättning, TSEK	49 425	53 893	181 515	185 983
Bruttoresultat, TSEK	18 805	18 535	63 014	62 744
Bruttomarginal rörelseintäkter, %	35,3	32,4	33,5	32,7
Bruttomarginal nettoomsättning, %	30,1	28,4	31,0	30,5
EBITDA, TSEK	–1 008	–2 172	–13 120	–14 284
EBITDA-marginal, %	–1,9	–3,8	–7,0	–7,4
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	–4 187	–3 973	–22 378	–22 163
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	–7,9	–7,0	–11,9	–11,5
Resultat efter finansiella poster, TSEK	–4 458	–3 971	–23 275	–22 788
Periodens resultat, TSEK	–4 458	–3 971	–23 275	–22 788
Operativt kassaflöde, TSEK	848	–23 548	–20 375	–43 470
Soliditet, %	75,7	74,5	75,7	70,5
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–0,7	–0,6	–3,5	–3,5
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–0,7	–0,6	–3,5	–3,5

VD HAR ORDET

Stärkt position inför nästa tillväxtfas

Under kvartalet har vi tagit viktiga steg i både organisatorisk utveckling och kommersiell positionering, bland annat genom etablerandet av ES Group. Dessutom pekar politiska initiativ på EU-nivå mot en tydligare långsiktig medvind för elektrifierad uppvärmning. Sammantaget står bolaget väl rustat inför ett starkare andra halvår.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 49,4 MSEK (53,9), vilket är en liten minskning jämfört med samma kvartal i fjol. Minskningen berodde framför allt på en lägre försäljning inom original design manufacturer (ODM) och white label (WL)-affären., medan försäljningen av värmepumpar under vårt eget varumärke ES Energy Save ökade med 99 procent. När det gäller nettoomsättningen från eget varumärke har vi nu fyra kvartal i rad med en ökad nettoomsättning jämfört med motsvarande kvartal ett år tidigare. Vi har en stark bruttomarginal – och vi ser att genomförda besparingsprogram fortfarande ger effekt vilket gör att våra kostnader är stabila jämfört med fjolåret.

”...försäljningen av värmepumpar under vårt eget varumärke ökade med 99 procent.”

Organisatorisk förnyelse

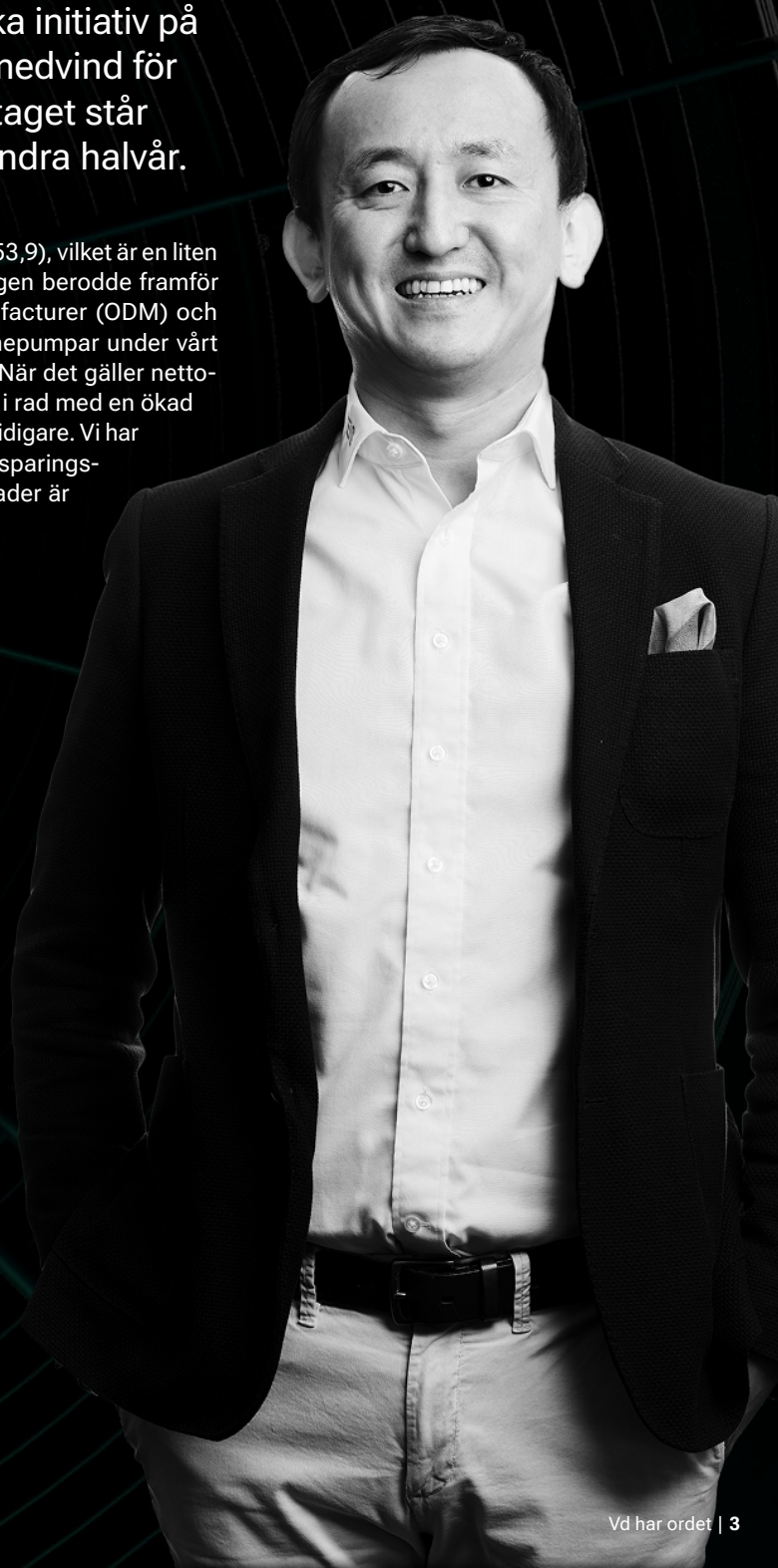
Mot bakgrund av affärernas karaktär och vårt stora ansvar för produktutveckling, design och kommersialisering kommer vi från och med nu att använda begreppen ODM och white label i stället för OEM.

Vid årsstämman tillträdde Fredrik Sävenstrand som ny styrelseordförande för ES Energy Save Holding AB. Han kommer framöver att ha ett särskilt fokus på att utveckla bolagets ODM/WL-affär. I samband med detta tillträdde jag som vd för bolaget, med ansvar för att leda verksamheten och med ett uttalat fokus på att öka försäljningen av värmepumpar under vårt eget varumärke ES Energy Save.

Organisatoriskt samlar vi ODM/WL-verksamheten under ES Group, som också kommer att utgöra den övergripande benämningen för koncernens samlade förmåga, dess immateriella tillgångar samt vår position i värdekedjan.

Nytt ODM/WL-samarbete

Det samarbete vi haft med Swegon under de senaste sex åren har under kvartalet tagit ytterligare steg framåt.



Tidigare avtal har omfattat värmepumpar med R32 som köldmedium, men under kvartalet kunde vi kommunicera att vi tecknat ett nytt samarbetsavtal med Bluebox by Swegon. Avtalet ger dem rätt att marknadsföra värmepumpar baserade på ES Groups R290-plattform under eget varumärke.

Under den senaste tiden har vi sålt ett antal 40 kW R290-värmepumpar inom affärsområdet kommersiella fastighetssystem, under eget varumärke. Vid utgången av april uppgick den samlade försäljningen av 40 kW-värmepumpar anpassade för kommersiella fastigheter till ett värde om 1,5 MSEK, att jämföra med de 520 TSEK som vi i mitten av februari kunde berätta om.

Samarbete kring reservdelsdistribution

I linje med vår övergripande strategi har vi beslutat att inleda ett samarbete med JS Energi avseende distribution av reservdelar för ES Energy Save värmepumpar på den svenska och norska marknaden, med särskilt fokus på affärsområdet Villavärme.

På den svenska marknaden har ES Energy Save under den senaste tiden sålt flera hundra värmepumpar, vilket skapat ett underliggande behov av en stärkt service- och eftermarknadsstruktur. Genom samarbetet med JS Energi stärker vi vårt serviceerbjudande till installatörer, servicepartners och slutkunder.

Samtidigt frigör samarbetet interna resurser som kan användas till andra värdeskapande initiativ inom affärsområdet Tjänster och eftermarknad. Detta affärsområde har utvecklats från en traditionell supportfunktion till en affärsdrivande partnerfunktion och utgör i dag en integrerad del av vår försäljning, utbildning och våra kundrelationer.

Beslut i EU som kan ha stor betydelse

Under våren presenterade EU-kommissionen initiativet AccelerateEU – ett politiskt förslag med tydlig inriktning

på att öka takten i elektrifieringen av uppvärmningen i Europa. Förslaget omfattar bland annat ett mål om fyra miljoner installerade värmepumpar per år inom EU till 2030, åtgärder för sänkt moms på värmepumpar samt lagstiftningsförslag för att minska skillnaden mellan el- och gasskatter, vilken i dag hämmar elektrifiering i många medlemsländer.

AccelerateEU är ännu inte bindande lagstiftning, och den faktiska effekten beror på hur och när enskilda medlemsstater väljer att anpassa sina nationella skatteregler – något som realistiskt sett sker först mot slutet av decenniet.

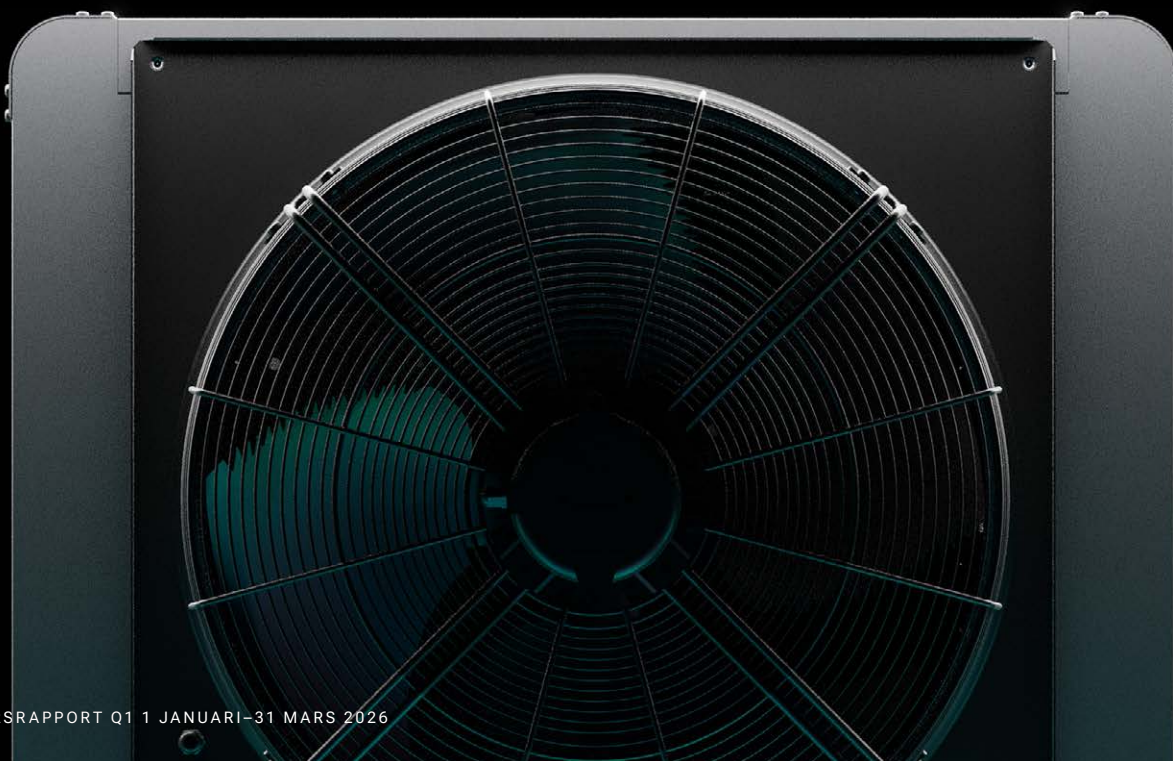
Initiativet stärker även den industri- och konkurrenspolitiska berättelsen om "Made in Europe", vilket är positivt i dialogen med partners och i offentliga upphandlingar. I detta sammanhang blir argumenten för vår investering i fabriken i Turkiet än starkare.

Mot break-even under 2026

När vi blickar framåt ser vi i stort sett samma läge som vi kommunicerade i bokslutskommunikén för 2025. I likhet med det andra kvartalet 2025 kommer årets andra kvartal att bli svagt på grund av att ODM/WL-kunder balanserar av sina lager, medan vi räknar med ett väsentligt starkare andra halvår. Givet att planerade ordrar realiseras bedömer vi att vi kommer att närma oss break-even för helåret 2026.

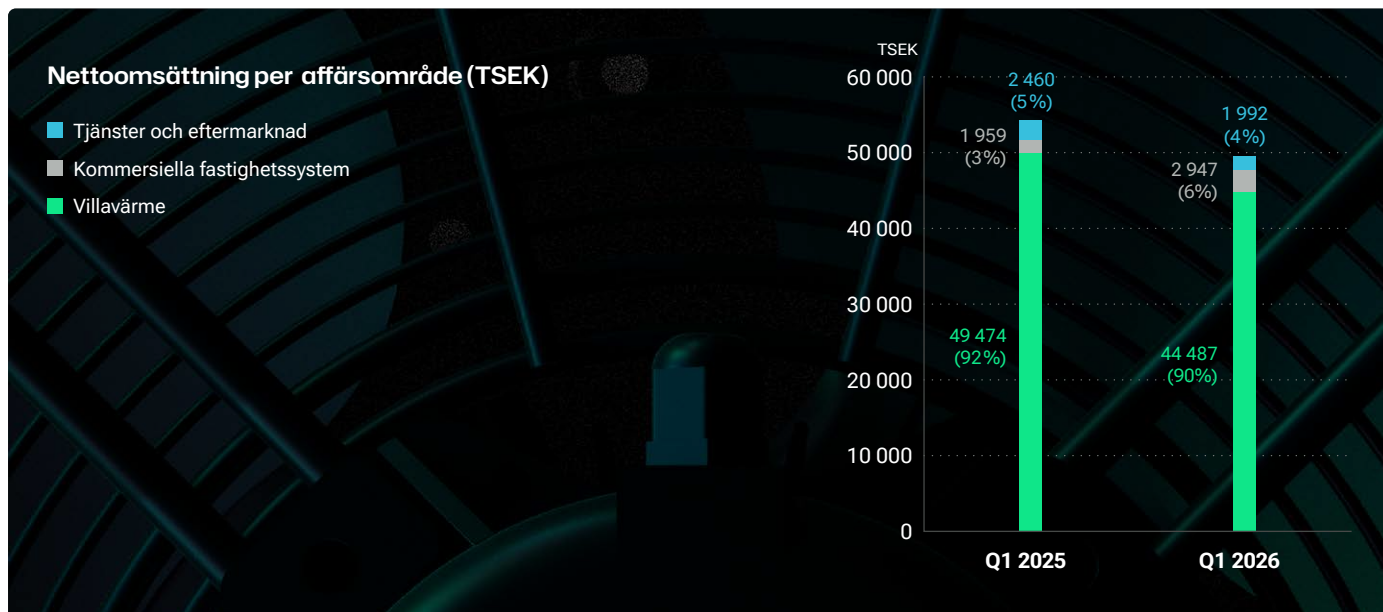
Denna utveckling är ett resultat av det långsiktiga arbete vi genomfört under de senaste åren, där utvecklingen av vårt digitala erbjudande, lanseringen av R290-sortimentet för såväl villavärme som kommersiella fastighetssystem, samt vårt tydliga fokus på både försäljning under eget varumärke och ODM/WL-samarbeten har varit avgörande.

Yibo Zhao
vd, ES Group
Alingsås maj 2026



Försäljningens fördelning

Jan-mar 2026 jämfört med jan-mar 2025



Kort om ES Group

ES Energy Save Holding AB (ES Group) är ett innovativt svenskt energiteknikföretag som genom kostnadseffektiva och smarta luft/vatten-värmepumpssystem bidrar till den hållbara energiomställningen i Europa. Bolaget har levererat värmepumpar till Europamarknaden sedan 2009 och är noterade på Nasdaq First North Growth Market.

ES Group utvecklar gröna och innovativa lösningar för både villor och kommersiella fastighetssystem, vilket hjälper kunder att möta sina behov och uppnå sina klimatmål. Genom innovativ teknikutveckling har vi etablerat ett prefabricerat produktkoncept som är miljövänligt, energieffektivt och enkelt att installera. Vår nya serie propanmaskiner är utformade för att vara en direkt ersättning för gaspannor runt om i Europa.

Vi har utvecklat ett komplett digitalt ekosystem som bygger banbrytande teknik för att säkerställa att våra värmepumpar är pålitliga och användarvänliga. Detta ekosystem består av ES Configurator, ES Calculator, ES Fleet Manager samt en app för slutanvändaren, och minskar processkostnaderna för installation och systemdesign samtidigt som det ger varaktig prestanda.

Skalbar affärsmodell och partnerskapsstrategi

ES Group har etablerat en affärsmodell som säkerställer korta ledtider och låga utvecklings-, produktions- och leveranskostnader för värmepumpssystem. Våra system erbjuder högre industriell skalbarhet jämfört med system byggda på plats och skapar möjligheter för helt nya applikationer och kundsegment.

Tillsammans med partners engagerar vi oss i allt från produktutveckling till produktion, och har en väl definierad väg till marknaden för både villavärme

ES Energy Save produkter tillhandahålls via distributörsnätverk i 32 länder.

och kommersiella fastighetssystem. Försäljningen sker genom distributörer under varumärket ES Energy Save, men också genom ODM/WL-tillverkare vilket gör det möjligt för oss att utnyttja dessa partners etablerade kundrelationer på marknader där vi ännu inte är tillräckligt etablerade. För närvarande har vi distributörer i 32 länder och vi utvecklar vår supply chain genom att etablera produktionskapacitet i Europa.

Digitalisering som en konkurrensfördel

Digitalisering är en nyckelfaktor i utvecklingen av värmepumpsindustrin – och en förutsättning för att hantera den övergång till grön elektrifiering som Europa står inför. Våra system uppfyller de villkor som är förknippade med grön elproduktion och bidrar till den flexibilitet som krävs för att balansera elnäten under den här övergången. Våra hybrid-system möter Europas enorma behov av elektrifierad uppvärmning av byggnader – både under byggtiden och byggnadernas livslängd.

Våra digitala tjänster och verktyg säkerställer hög prestanda och kvalitet, inte bara genom att effektiv-

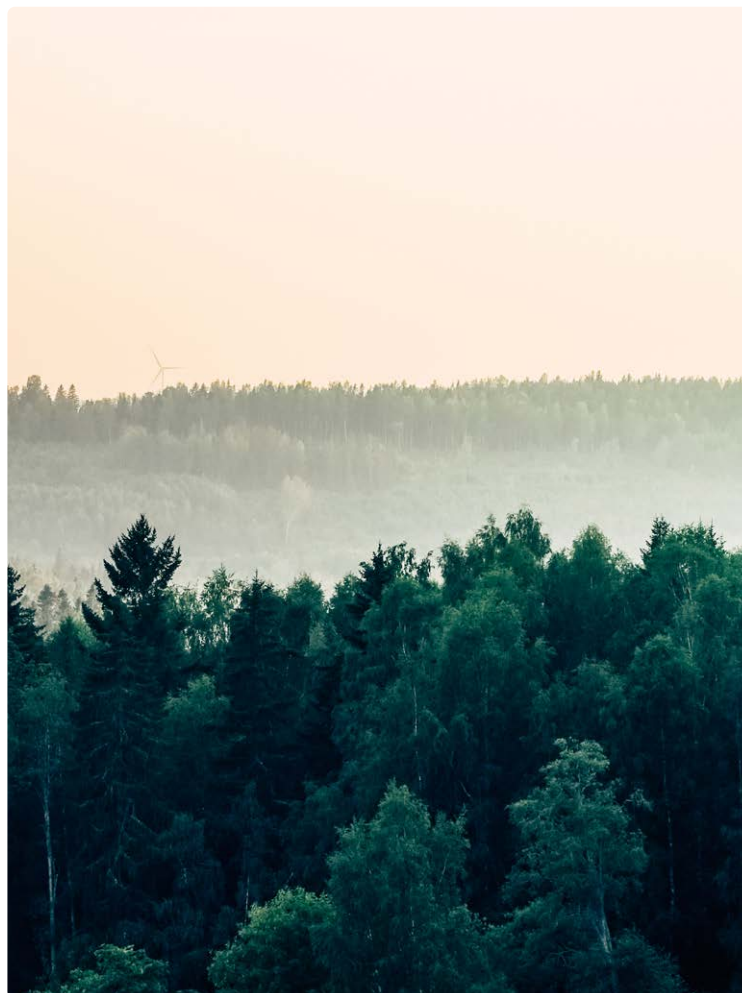
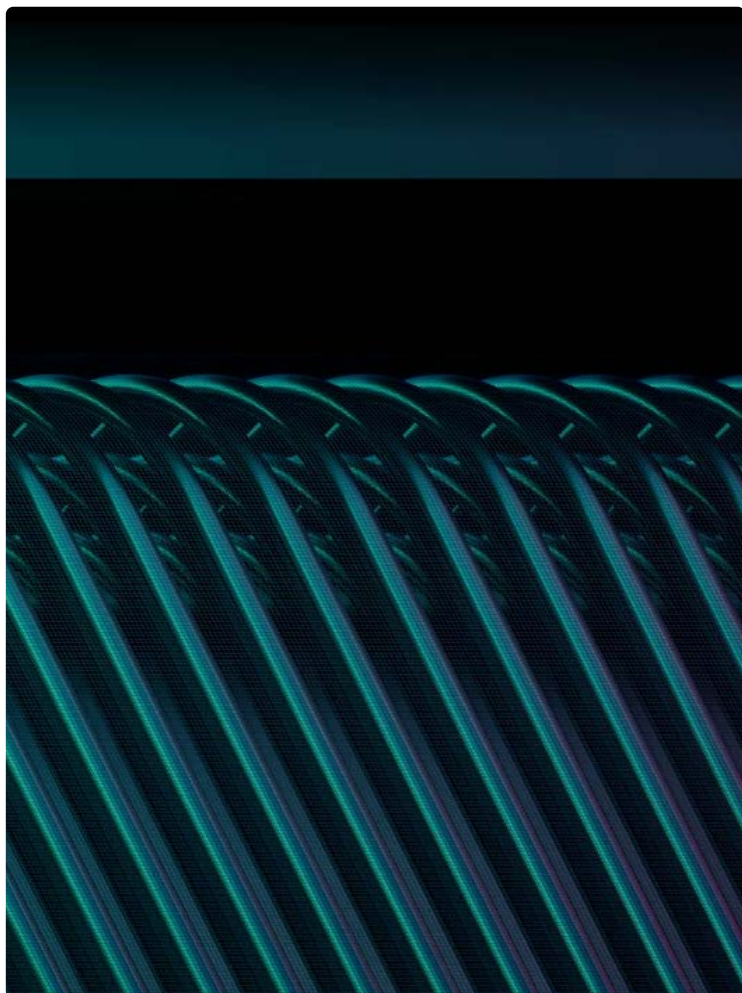
sera konfiguration, installation och övervakning, utan också genom att de enkelt kan integreras med övriga delar i en byggnads energisystem. Värmepumpslösningarna kan synkroniseras med andra energikällor och system i byggnaden, vilket skapar ett holistiskt tillvägagångssätt för energihantering och optimering. Vår expertis inom hybridteknik positionerar oss centralt i det framtida energisystemet.

ES Groups digitala erbjudande skapar dessutom betydande kundvärde genom möjligheten till optimering av driften baserat på energipriset och så kallad peak-shaving, vilket innebär att jämna ut systemets toppbelastningar för att minska energikostnaden. Dessa fördelar möjliggörs genom att kunna kombinera olika energikällor och optimera driften av värmepumpssystem genom ny styrintelligens. Denna kapacitet är en av de viktigaste faktorerna som gör ES Group till en nyckelaktör i branschen – vilket bidrar till ökad konkurrenskraft, förbättrade marginaler och möjligheter till nya affärsmodeller och intäktsströmmar.

Sammanfattningsvis drivs bolagets tillväxt av följande faktorer och styrkor:

- Stor marknadspotential, drivet av klimatkrav och elektrifiering
- Produktutveckling och produktdesign både av det egna sortimentet och som utvecklingspartner till ODM/WL-aktörer
- Framgångsrikt breddat produktsortiment inom både villasegmentet och det kommersiella fastighetssegmentet
- Innovativ teknikutveckling, inte minst inom hybridteknik, och med ett patenterat och kostnadseffektivt produktkoncept
- Nischspelare med skalbar affärsmodell och som möter kunderna via en partnerskapsstrategi
- Finansiell styrka och trygg ägarbas

Welcome to a greener world!



Finansiell översikt januari-mars 2026

Omsättning och resultat

Första kvartalet: januari-mars 2026

Nettoomsättningen för räkenskapsårets första kvartal uppgick till 49,4 MSEK (53,9). Jämfört med motsvarande kvartal föregående räkenskapsår är det en minskning med 8 procent. Minskningen berodde främst på lägre försäljning inom ODM/WL-segmentet som minskade med 27 procent jämfört med jämförelsekvartalet, medan omsättningen under vårt eget varumärke ES Energy Save ökade med 99 procent. Jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen med 30 procent. Rörelsens intäkter för kvartalet uppgick till 53,3 MSEK (57,1), en minskning med 7 procent jämfört med det första kvartalet föregående år. Utöver nettoomsättning, påverkades rörelsens intäkter av 3,1 MSEK (3,1) i aktiverat arbete för egen räkning, samt av övriga rörelseintäkter vilket huvudsakligen bestod av valutakursförluster på 0,8 MSEK (0,1). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade rörelsens intäkter med 25 procent.

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 18,8 MSEK (18,5) där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkterna ökade till 35 procent (32). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen ökade jämfört med samma kvartal föregående år till 30 procent (28). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade

bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen med 1 procentenhet.

Kvartalets övriga kostnader minskade med 7 procent till 10,2 MSEK (11,0), där personalkostnaderna minskade med 1 procent till 9,6 MSEK (9,7). I jämförelse med samma kvartal föregående år så är den tidigare minskade kostnadsmassan bibehållen som var en följd av det besparingsprogram som bolaget genomfört, där en fortsatt kostnadsmedvetenhet präglar även det första kvartalet 2026.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, som till största delen bestod av avskrivningar av internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade till 3,2 MSEK (1,8).

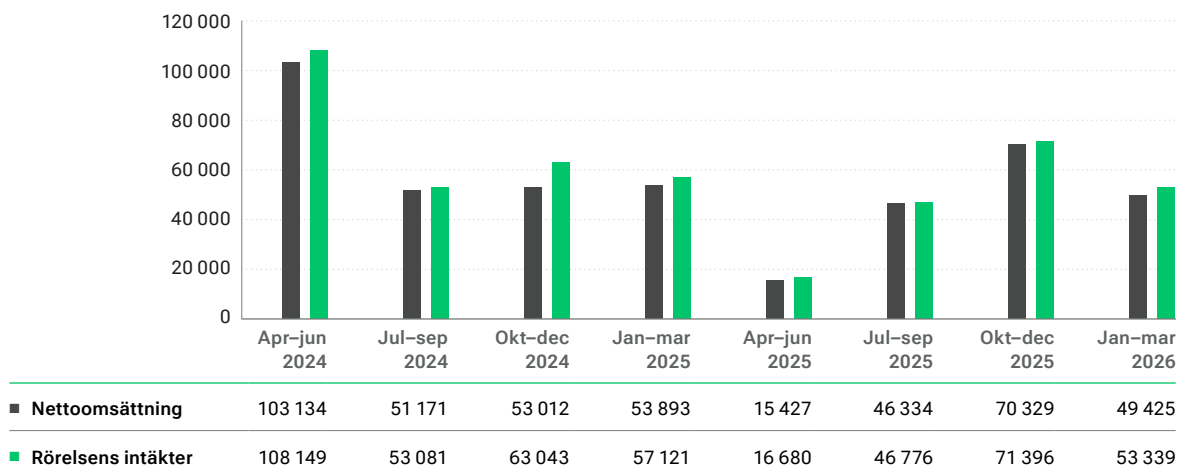
Finansiella poster för kvartalet utgjordes av ränteintäkter uppgående till 0,1 MSEK (0,2) och räntekostnader uppgående till -0,4 MSEK (-0,2).

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till -4,2 MSEK (-4,0), vilket motsvarar en EBIT-marginal på -8 procent (-7). EBITDA uppgick till -1,0 MSEK (-2,2) och periodens resultat uppgick till -4,5 MSEK (-4,0).

Antalet utestående aktier vid kvartalets utgång uppgick till 6 586 161 (6 586 161) och resultat per aktie uppgick till -0,7 SEK före utspädning (-0,6) och -0,7 SEK efter utspädning (-0,6).

	KVARTAL		FG. RÄKENSKAPSÅR
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	JAN-DEC 2025
Nettoomsättning	49 425	53 893	185 983
Bruttoresultat	18 805	18 535	62 744
EBIT	-4 187	-3 973	-22 163

Nettoomsättning och rörelsens intäkter (TSEK)



Nettoomsättningens fördelning Januari-mars 2026

Första kvartalet: januari-mars 2026

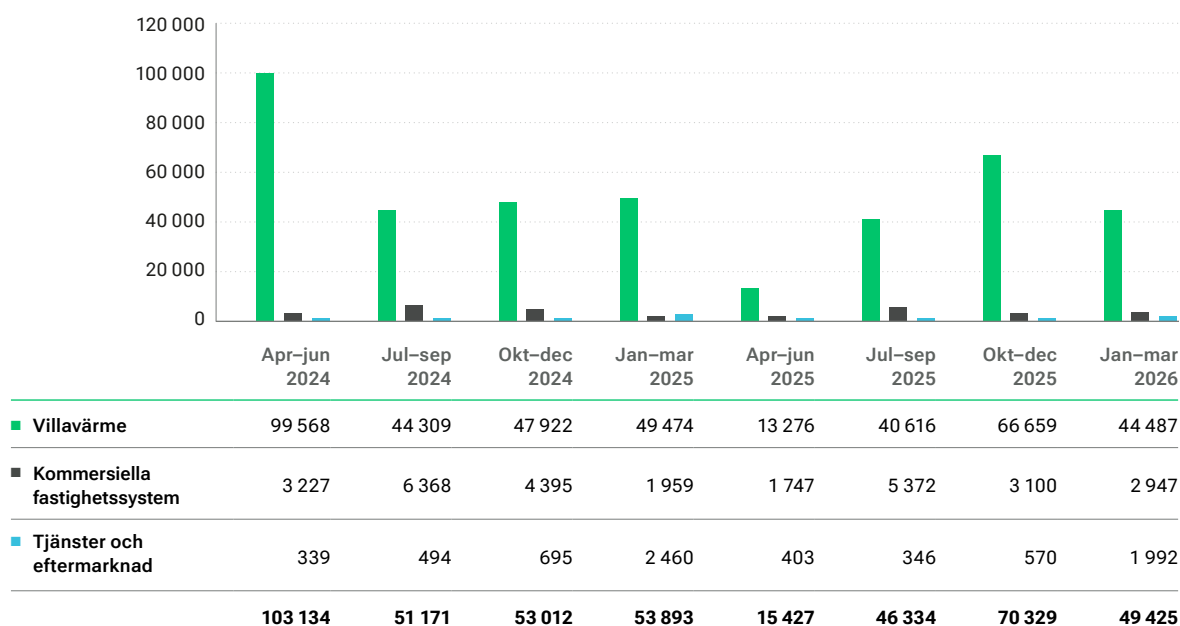
Fördelning per affärsområde

För affärsområdet Villavärme minskade nettoomsättningen jämfört med samma kvartal föregående år med 10 procent till 44,5 MSEK (49,5). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen med 66 procent. Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick under kvartalet till 2,9 MSEK (2,0), vilket motsvarar en ökning med 50 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal minskade affärsområdet nettoomsättning med 5 procent. Affärs-

området Tjänster och eftermarknad omsatte under kvartalet 2,0 MSEK (2,5), vilket är 0,5 MSEK mindre än samma kvartal föregående år. I jämförelse med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 1,4 MSEK.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde affärsområdet Villavärme 90 procent (92), affärsområdet Kommersiella fastighetssystem 6 procent (3), och affärsområdet Tjänster och eftermarknad 4 procent (5).

Nettoomsättning-affärsområden (TSEK)



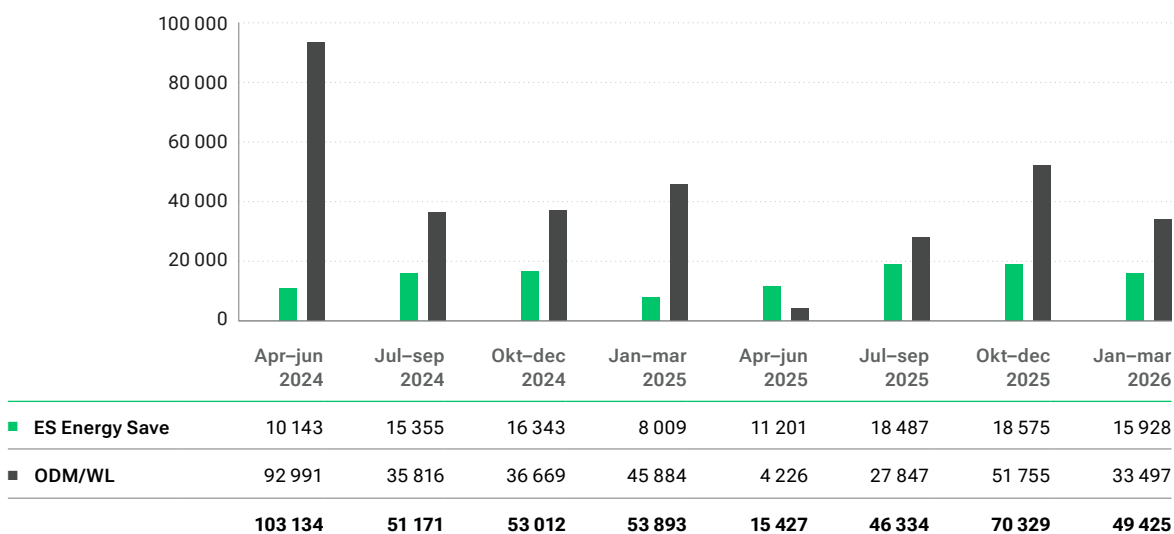


Fördelning per varumärke ES Energy Save och ODM/WL

Nettoomsättning för försäljning under varumärket ES Energy Save ökade med 99 procent till 15,9 MSEK (8,0) jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen med 14 procent. Nettoomsättningen från försäljning inom ODM/WL-segmentet uppgick under

kvartalet till 33,5 MSEK (45,9), en minskning med 27 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmaste föregående kvartal minskade nettoomsättningen med 35 procent. Av den totala nettoomsättningen utgjorde varumärket ES Energy Save 32 procent (15) och försäljning via ODM/WL 68 procent (85).

Nettoomsättning-varumärke (TSEK)



Geografisk fördelning

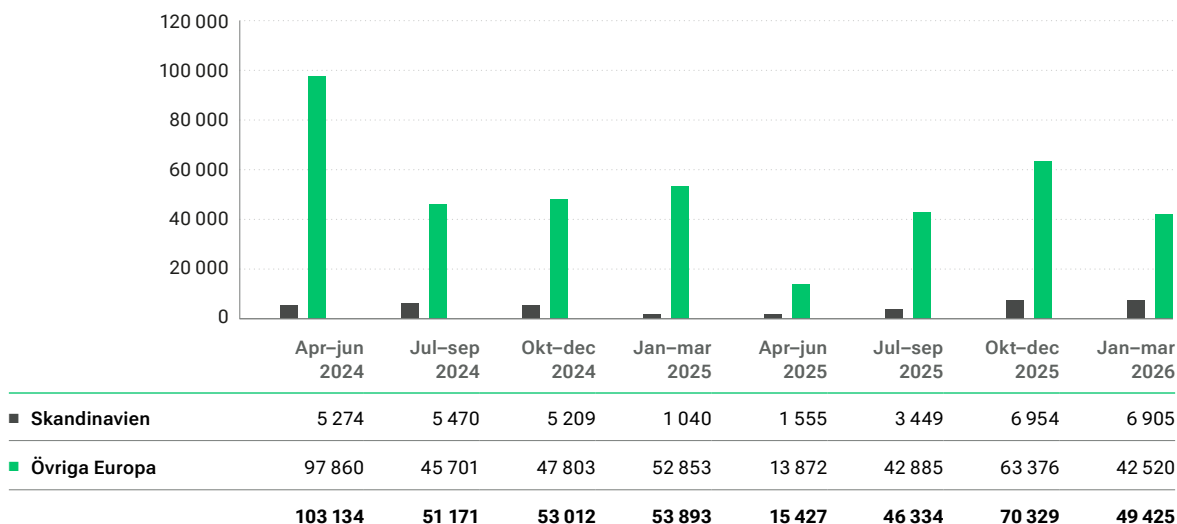
Under räkenskapsårets fjärde kvartal ökade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 564 procent till 6,9 MSEK (1,0). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen i Skandinavien med 1 procent. För övriga Europa minskade nettoomsättningen med 20 procent till 42,5 MSEK (52,9) och jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen med 33 procent. En majoritet av nettoomsättningen på den övriga europeiska marknaden utgjordes av försäljning till den polska marknaden som stod för 33,6 MSEK, vilket motsvarar 79 procent av nettoomsättningen på den

övriga europeiska marknaden och 68 procent av kvartalets totala nettoomsättning. Inom Skandinavien stod Sverige för en majoritet av nettoomsättningen med 5,2 MSEK, vilket motsvarar 75 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 2 procent av kvartalets totala nettoomsättning.

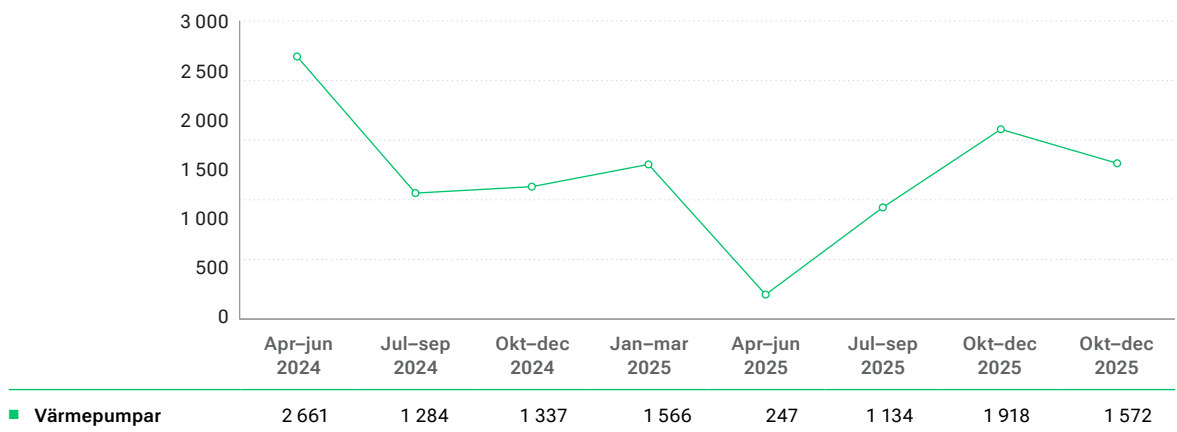
Antal sålda värmepumpar

Antalet sålda värmepumpar ökade med 0,4 procent till 1 572 sålda värmepumpar (1 566) jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal minskade antalet sålda värmepumpar med 18 procent.

Nettoomsättning – geografisk fördelning (TSEK)



Antal sålda värmepumpar (st)



Finansiell position

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar uppgick per den 31 mars 2026 till 202,1 MSEK (236,3). Av detta utgjorde anläggningstillgångar 74,3 MSEK (69,6) och omsättningstillgångar 127,8 MSEK (166,7). Koncernens eget kapital uppgick den 31 mars 2025 till 153,0 MSEK (176,2). Avsättningar uppgick till 1,6 MSEK (0,9) och skulder uppgick till 47,4 MSEK (59,2).

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 5,1 MSEK (-16,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -4,2 MSEK (-6,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,3 MSEK (-1,3) under kvartalet. Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) under kvartalet uppgick till 0,5 MSEK (-24,8) och utgående kassa vid periodens slut var 23,6 MSEK (29,3). Det operativa kassaflödet uppgick under

kvartalet till 0,8 MSEK (-23,5). De faktorer som hade störst påverkan på kassaflödet under kvartalet var minskning av kundfordringar med 16,0 MSEK, minskning av varulager med 4,7 MSEK samt minskning av leverantörsskulder med -14,4 MSEK.

Per den 31 mars hade 82 procent av aktiekapitalet avseende investeringen i fabriken i Turkiet betalats in och resterande 4,2 MSEK är en skuld till det turkiska bolaget. Resterande aktiekapital kommer att betalas in löpande i takt med kapitalbehovet, dock som senast två år efter det turkiska bolagets bildande.

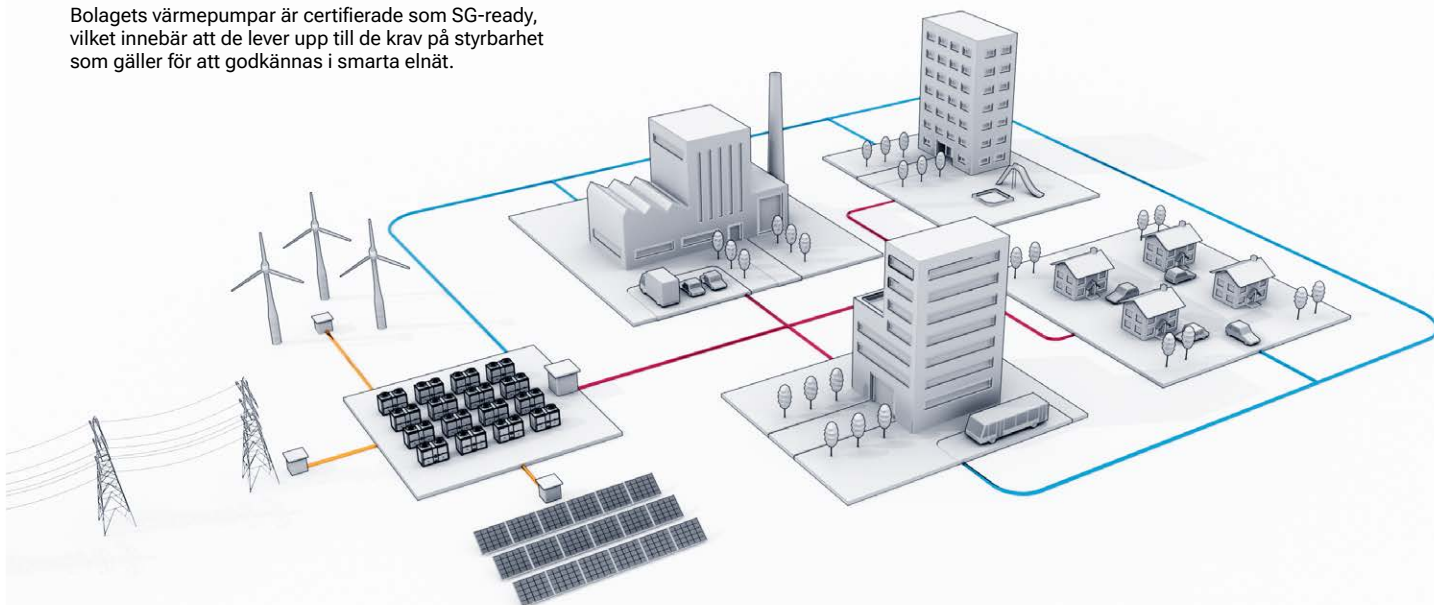
Moderbolag

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 0,0 MSEK (0,0) och de totala rörelseintäkterna uppgick till 2,3 MSEK (1,7). Av detta utgjorde aktiverat arbete för egen räkning 2,1 MSEK (1,6). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -9,8 MSEK (-7,5) och kvartalets resultat uppgick till -9,7 MSEK (-7,4).

Med luft/vatten-värmepumpar och smart styrning kan mikronät skapas. De blir en del i framtidens decentraliserade energisystem, och är en förutsättning för att Europa ska klara den gröna elektrifiering som pågår.

Bolagets värmepumpar är certifierade som SG-ready, vilket innebär att de lever upp till de krav på styrbarhet som gäller för att godkännas i smarta elnät.

• EIS NordFlex





Övriga upplysningar

Redovisningsprinciper

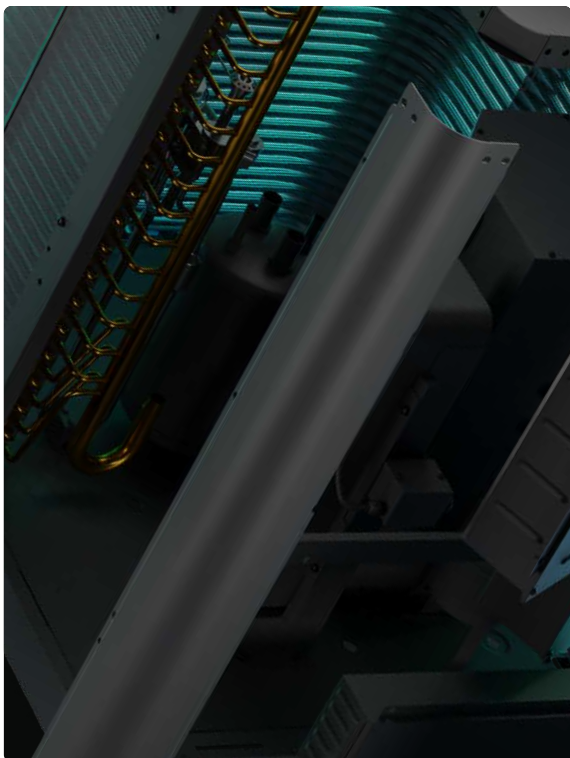
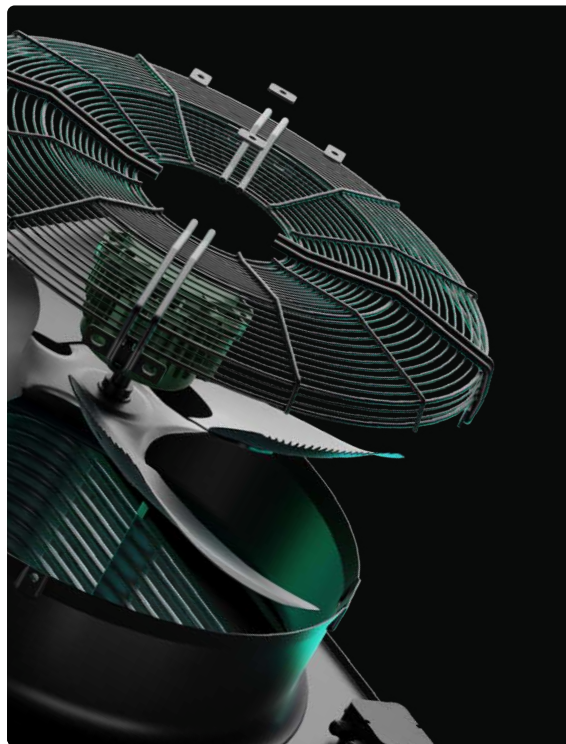
Delårsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med räkenskapsåret 2025.

Tilläggsupplysningar

Föreliggande delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer. ES Energy Save Holding AB (publ) är ett moderbolag, och i koncernen ingår dotterbolagen ES Heat Pumps AB med organisationsnummer 556784-6505, ES Systems AB med organisationsnummer 556867-7974, Hefos Sverige AB med organisationsnummer 556939-1310, Energy Save AS med organisationsnummer 991 347 194, Energy Save Nordic d.o.o. med organisationsnummer 851 248 5000 samt Hefos SP z.o.o. med organisationsnummer 7773232845.

Risk och osäkerhet

ES Groups verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter på resultat och finansiell ställning kan kontrolleras i varierande grad. Vid bedömning av bolagets framtida utveckling är det därför viktigt att ta hänsyn till dessa riskfaktorer.



Kommersiella risker

Det finns en risk att de strategiska satsningarna på de kommersiella affärsområdena och den gröna energiomställningen försenas. Byggbranschen är en relativt konservativ bransch, varför detta potentiellt kan försena kommersialiseringen. Tillväxten på den europeiska marknaden är beroende av subventioner, då den nuvarande alternativkostnadsnivån för värmepumpar är hög i många länder. Det finns en risk att alternativkostnaderna förblir höga och att det därför inte är ekonomiskt försvarbart att investera i värmepumpar i dessa länder.

Produktions- och distributionsrisker

ES Group lägger ut sin produktion på den kinesiska partnern Amitime. Det finns en risk att produktionskvalitet, volym och leveranstid inte uppfyller bolagets eller marknadens krav. Leverantören kan också drabbas av komponentbrist, och situationen på fraktmarknaden kan orsaka förseningar i leveranser och ökade fraktkostnader. Detta kan resultera i uppskjuten eller inställd försäljning.

ES Group arbetar aktivt med distributörer över hela världen. Det gör att ES Group är beroende av de nätverk och den försäljningsutveckling som distributörerna har. Merparten av avtalen med distributörer är på ett år och

förnyas årligen om distributörerna levererar på målen. Ändringar i dessa avtal, eller om framgångsrika distributörer väljer att i stället samarbeta med en konkurrent, kan skada företagets position på marknaden.

Marknadsrisker

Värmepumpsmarknaden präglas av hård konkurrens inom de olika segmenten. Den hårda konkurrensen kan leda till prispress, vilket kan skada en mindre aktör som ES Group. Dessutom kan marknaden prioritera en värmepumpsleverantör med ett bredare produktutbud.

Makroekonomiska och regulatoriska risker

ES Group påverkas av förändringar i lagar, regelverk, skatter och politiska styrmedel på de marknader där bolaget är verksamt. Geopolitiska konflikter, ökad osäkerhet i världsekonomin samt globala handels hinder såsom tullar, sanktioner och störningar i internationella handelsflöden kan påverka kostnadsbild, leveranskedjor och efterfrågan.

Efterfrågan på värmepumpar påverkas även av det makroekonomiska klimatet. Hög inflation, stigande räntor samt förändringar i el- och gaspriser kan begränsa investeringsviljan hos hushåll och fastighetsägare. Det finns även en risk att snabba förändringar i omvärlden inte fullt ut kan förutses eller hanteras.

Ytterligare information om bolagets risker finns i ES Energy Save Holding AB:s (publ) bolagsbeskrivning.

Några ytterligare risker eller osäkerhetsfaktorer bedöms inte ha uppkommit under perioden.

Säsongsvariationer

ES Groups verksamhet och marknad är påverkad av säsongsvariationer. Årets avslutande halvår är i regel starkare än årets inledande sex månader.

Begreppsförändring

Från och med Q1 2026 använder ES Group begreppen original design manufacturer (ODM)- och white label (WL)-lösningar i stället för det tidigare begreppet original equipment manufacturer (OEM).

Organisation och medarbetare

Vid kvartalets slut uppgick antalet anställda i koncernen till 35 (38), varav 22 var män och 13 var kvinnor.

Händelser under kvartalet

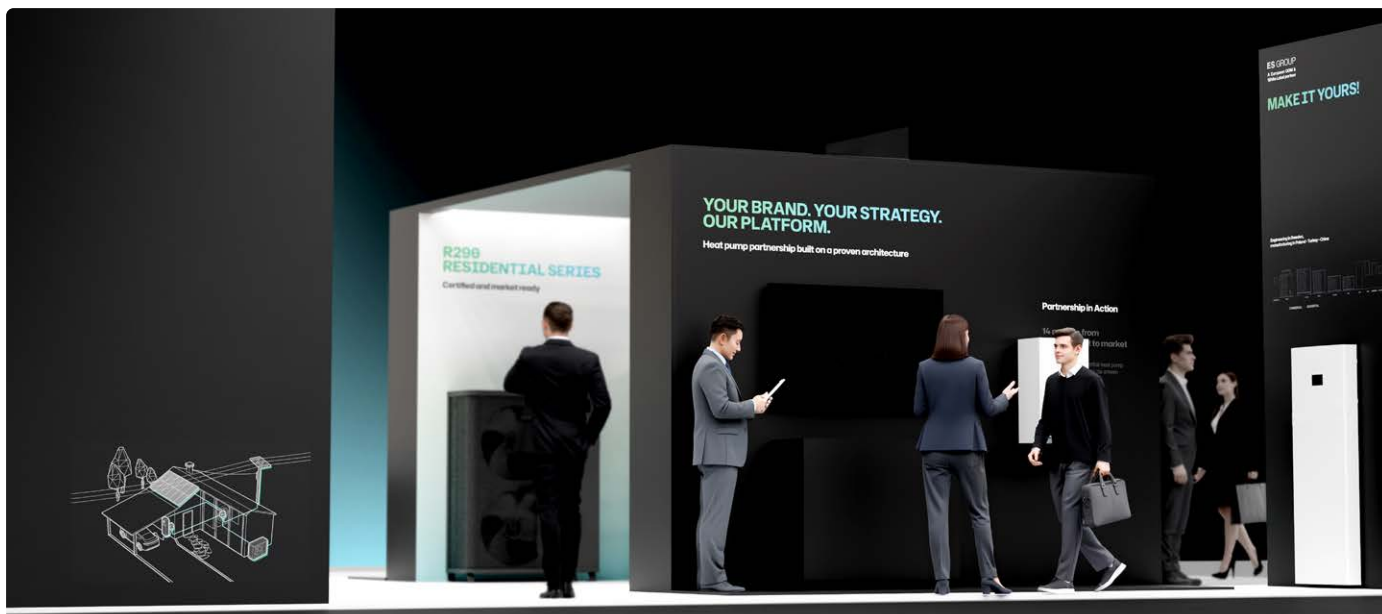
- ES Energy Save Holding AB styrelse utser Yibo Zhao till ny vd.
- ES Group levererar propanvärmepumpar till kommersiella fastigheter.
- ES Group har levererat produkter till Saudiarabien.
- ES Group har sålt 10 000 värmepumpar med propan som köldmedium.
- BlueBox by Swegon erbjuder ES Groups R290-värmepumpar för villasegmentet under eget varumärke.

Händelser efter periodens slut

- ES Group och JS Energi inleder samarbete om reservdelar i Norden.

Närstående transaktioner

Koncernen har under perioden januari–mars 2026 köpt konsulttjänster uppgående till 107 184 SEK av Olausson Konsult AB som ägs till 100 procent och kontrolleras av styrelseledamoten Inge Olausson. Bolaget gör bedömningen att samtliga transaktioner har gjorts på marknadsmässiga villkor. I övrigt har inga transaktioner ägt rum mellan ES Group och närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.



Definitioner och förklaringar av KPI:er

KPI	Definition	Förklaring
Rörelsens intäkter, SEK	Omsättning inklusive aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter.	Indikerar verksamhetens totala generering av intäkter.
Nettoomsättning, TSEK	Försäljningsintäkter av varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter, moms och annat skatt som är direkt knuten till omsättningen.	Indikerar hur lätt verksamheten har för att generera försäljning.
Bruttoresultat, TSEK	Resultat efter rörelseintäkter och kostnad för handelsvaror.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal rörelseintäkter	Bruttoresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal nettoomsättning	Bruttoresultat med avdrag för aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter i förhållande till nettoomsättning.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Rörelsemarginal EBIT-marginal)	Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Indikerar bolagets lönsamhet i den operativa verksamheten oavsett kapitalstruktur, och underlättar jämförbarheten med andra bolag i samma bransch.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter.	Indikerar bolagets lönsamhet i den operativa verksamheten oavsett kapitalstruktur, och underlättar jämförbarheten med andra bolag i samma bransch.
Operativt kassaflöde, TSEK	Kassaflöde från löpande verksamheten och investeringsverksamheten, exklusive förvärv och avyttring av verksamheten.	Underlättar analys av kassaflödesgenerering i den operativa verksamheten.
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).	Beskriver företagets långsiktiga betalningsförmåga.
Resultat per aktie före utspädning, SEK	Periodens resultat genom antal utestående aktier.	Underlättar analys av värdet på företagets utestående aktier.
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	Periodens resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier vid perioden slut med tillägg för aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.	Underlättar analys av värdet på företagets utestående aktier.

Aktien

Antalet aktier i ES Energy Save Holding AB (publ) uppgick per den 31 mars 2026 till 6 586 161, vilket motsvarar ett aktiekapital på 16 465 392,30 SEK. De största aktieägarna är Christian Gulbrandsen med 14,1 procent, Fredrik Sävenstrand genom Project Air AB med 13,6 procent, Theodor Jeansson Jr. med 9,3 procent, och Nordea fonder med 7,9 procent.

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Gulbrandsen, Christian	674 320	252 786	14,1	37,4
Sävenstrand, Fredrik C/O Project Air AB	674 320	223 670	13,6	37,2
Theodor Jeansson Jr.	0	611 641	9,3	3,3
Nordea Fonder	0	520 386	7,9	2,8
UBS AG London Branch	0	365 950	5,6	2,0
Partner Fondkommission AB	0	295 720	4,5	1,6
Avanza Pension	0	224 942	3,4	1,2
Henrik Nilsson	0	195 732	3,0	1,1
Bo Westerberg	0	150 577	2,3	0,8
Nordea Liv & Pension	0	141 097	2,1	0,8
Total topp 10	1 348 640	2 982 501	65,8	88,2
Övriga	0	2 255 020	34,2	11,9
Total	1 348 640	5 237 521	100,0	100,0

Genomsnittligt antal B-aktier	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025	Maj-dec 2024
Ingående balans	5 237 521	5 237 521	5 237 521	5 237 521
Nyemission	0	0	0	0
Antal aktier på balansdagen	5 237 521	5 237 521	5 237 521	5 237 521
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	5 237 521	5 237 521	5 237 521	5 237 521
Kvotvärde SEK	2,5	2,5	2,5	2,5

Certified advisor

Företag	Telefon	E-post
Redeye Nordic Growth AB	08-121 576 90	certifiedadviser@redeye.se

Rådgivare

Företag	Namn	Telefon	E-post
Partner Fondkommission	Torben Oskarsson	031-761 22 30	torben.oskarsson@partnerfk.se

Analytiker som följer ES Energy Save Holding AB

Företag	Namn	Telefon	E-post
ABG Sundal Collier	Karl Bokvist	08-566 286 33	karl.bokvist@abgsc.se
ABG Sundal Collier	Lara Mohtadi	08-566 286 88	lara.mohtadi@abgsc.se

Finansiella rapporter

Koncernen

ES Energy Save Holding AB Resultaträkning

Koncernen

(TSEK)	KVARTAL		FG. RÄKENSKAPSÅR
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	JAN-DEC 2025
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	49 425	53 893	185 983
Aktiverat arbete för egen räkning	3 128	3 102	12 243
Övriga rörelseintäkter	786	126	-6 254
	53 339	57 121	191 973
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	-34 534	-38 586	-129 229
Övriga externa kostnader	-10 190	-10 980	-38 902
Personalkostnader	-9 623	-9 727	-38 125
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 179	-1 801	-7 822
Övriga rörelsekostnader	0	0	-58
	-57 526	-61 094	-214 136
Rörelseresultat	-4 187	-3 973	-22 163
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	91	234	493
Räntekostnader och liknande resultatposter	-362	-232	-1 118
	-271	2	-624
Resultat efter finansiella poster	-4 458	-3 971	-22 788
Resultat före skatt	-4 458	-3 971	-22 788
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat	-4 458	-3 971	-22 788
Resultat per aktie (SEK)	-0,7	-0,6	-3,5
Antal aktier vid periodens slut	6 586 161	6 586 161	6 586 161

ES Energy Save Holding AB
Balansräkning

Koncernen

(TSEK)	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	44 342	40 106	45 944
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	2 432	734	505
	46 775	40 840	46 449
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	3 431	4 659	3 729
	3 431	4 659	3 729
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	0	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23 645	23 645	23 645
Andra långfristiga fordringar	425	425	424
	24 070	24 070	24 069
Summa anläggningstillgångar	74 276	69 568	74 247
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror	78 274	99 484	81 743
Förskott till leverantörer	1 327	4 448	2 571
	79 600	103 933	84 313
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	17 864	18 430	33 843
Aktuell skattefordran	293	822	67
Övriga fordringar	2 040	9 658	1 425
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 402	4 595	6 070
	24 598	33 505	41 406
Kassa och bank	23 578	29 308	23 072
Summa omsättningstillgångar	127 777	166 746	148 791
SUMMA TILLGÅNGAR	202 053	236 314	223 039

ES Energy Save Holding AB
Forts. balansräkning

Koncernen

(TSEK)	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, koncern			
Aktiekapital	16 465	16 465	16 465
Övrigt tillskjutet kapital	196 230	196 230	196 230
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-59 703	-36 533	-55 470
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	152 992	176 162	157 225
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Summa eget kapital koncernen	152 992	176 162	157 225
Avsättningar			
Garantier	1 627	907	1 508
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
Summa avsättningar	1 627	907	1 508
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 388	3 438	2 400
Övriga skulder	217	2 165	234
Summa långfristiga skulder	2 605	5 603	2 634
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	1 589	11 894	1 918
Skulder till kreditinstitut	19 800	4 350	20 800
Förskott från kunder	1 428	0	7 925
Leverantörsskulder	11 146	19 111	19 056
Aktuell skatteskuld	0	0	0
Övriga skulder	5 116	12 558	6 836
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 751	5 729	5 136
Summa kortfristiga skulder	44 829	53 642	62 365
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	202 053	236 314	223 039

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	PERIOD		RÄKENSKAPSRÅR
	JAN – MAR 2026	JAN – MAR 2025	JAN – DEC 2025
Belopp vid periodens ingång	157 225	180 300	180 300
Nyemission (efter avdrag för emissionskostnader)	0	0	0
Periodens resultat	-4 458	-3 971	-22 788
Förändring i koncernens struktur	0	0	0
Differens	225	-167	-287
Belopp vid periodens utgång	152 992	176 162	157 225

ES Energy Save Holding AB

Kassaflödesanalys

Koncernen

(TSEK)	KVARTAL		12 MÅN	RÄKENSKAPSÅR
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR 2025-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-4 187	-3 973	-22 378	-22 163
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 523	1 796	10 027	8 247
Erhållen ränta	91	234	349	493
Erlagd ränta	-362	-232	-1 247	-1 118
Betald inkomstskatt	0	0	0	-425
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde	-935	-2 175	-13 250	-14 966
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Minskning(+) /ökning (-) av varulager/pågående arbete	4 713	-5 078	24 332	14 542
Minskning(+) /ökning (-) av kundfordringar	15 979	-644	566	-16 058
Minskning(+) /ökning (-) av fordringar	828	-5 569	8 340	2 012
Minskning(-) /ökning (+) av leverantörsskulder	-14 407	-3 743	-6 537	4 127
Minskning(-) /ökning (+) av kortfristiga skulder	-1 122	354	-9 369	-4 866
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 055	-16 855	4 083	-15 209
Investeringsverksamheten				
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	-1 228	-3 018	-12 178	-13 579
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	-2 004	-84	-2 014	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	24	-91	284	-264
Ny utlåning till utomstående	0	0	0	0
Amortering av lån från utomstående	-1 000	0	-10 550	-10 919
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	-3 500	0	-3 500
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 207	-6 693	-24 458	-28 262
Finansieringsverksamheten				
Periodens nyemission	0	0	0	0
Upptagna långfristiga lån	0	2 500	25 000	25 000
Ändring kortfristiga finansiella skulder	-329	-2 628	-10 305	-12 604
Amortering långfristiga lån	-13	-1 163	-50	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-342	-1 290	14 645	12 396
Förändring av likvida medel	506	-24 838	-5 730	-31 074
Likvida medel vid periodens början	23 072	54 146	29 308	54 146
Likvida medel vid periodens slut	23 578	29 308	23 578	23 072

Moderbolaget

ES Energy Save Holding AB Resultaträkning

Moderbolaget

(TSEK)	KVARTAL		RÄKENSKAPSÅR
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	JAN-DEC 2025
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	0	19	3 105
Aktiverat arbete för egen räkning	2 130	1 647	5 170
Övriga rörelseintäkter	210	36	514
	2 341	1 702	8 789
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	-1	0	31
Övriga externa kostnader	-6 830	-4 943	-20 272
Personalkostnader	-4 224	-4 187	-16 008
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 060	-89	-1 646
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
	-12 115	-9 219	-37 894
Rörelseresultat	-9 774	-7 517	-29 105
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernbolag	0	0	6 000
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	49	184	352
Räntekostnader och liknande resultatposter	-21	-19	-85
	28	165	6 267
Resultat efter finansiella poster	-9 746	-7 352	-22 838
Resultat före skatt	-9 746	-7 352	-22 838
Skatt på periodens resultat			
Periodens resultat	-9 746	-7 352	-22 838

ES Energy Save Holding AB
Balansräkning

Moderbolaget

(TSEK)	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	20 599	12 968	19 424
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	417	617	467
	21 016	13 585	19 891
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	1 171	1 028	1 179
	1 171	1 028	1 179
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	25 850	25 850	25 850
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23 645	23 645	23 645
Andra långfristiga fordringar	0	0	0
	49 495	49 495	49 495
Summa anläggningstillgångar	71 682	64 108	70 564
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror	0	0	0
Förskott till leverantörer	0	0	0
	0	0	0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	70	70	70
Fordringar till koncernföretag	62 781	91 000	75 057
Aktuell skattefordran	0	0	0
Övriga fordringar	381	311	194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 874	2 076	2 875
	65 107	93 457	78 197
Kassa och bank	11 552	25 162	11 875
Summa omsättningstillgångar	76 659	118 618	90 072
SUMMA TILLGÅNGAR	148 341	182 726	160 636

ES Energy Save Holding AB
Forts. balansräkning

Moderbolaget

(TSEK)	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, koncern			
Aktiekapital	16 465	16 465	16 465
Fond för utvecklingsutgifter	3 881	0	3 881
Övrigt tillskjutet kapital	196 229	152 819	148 938
Annat eget kapital ink periodens resultat	-79 874	-7 352	-22 838
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	136 701	161 932	146 447
Innehav utan bestämmande inflytande	0		0
Summa eget kapital koncernen	136 701	161 932	146 447
Avsättningar			
Garantier	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
Summa avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 388	2 438	2 400
Övriga skulder	0	1 834	0
Summa långfristiga skulder	2 388	4 272	2 400
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	50	50	50
Leverantörsskulder	2 341	1 857	2 699
Aktuell skatteskuld	330	460	494
Övriga skulder	4 146	11 694	6 090
Skulder till koncernföretag	0	0	276
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 384	2 460	2 181
Summa kortfristiga skulder	9 252	16 521	11 788
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	148 341	182 726	160 636

ES Energy Save Holding AB
Kassaflödesanalys

Moderbolaget

(TSEK)	KVARTAL			RÄKENSKAPSÅR
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR 2025-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-9 774	-7 517	-25 362	-29 105
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 060	89	2 617	1 645
Erhållen ränta m.m.	49	184	218	352
Erlagd ränta	-21	-19	-88	-85
Betald inkomstskatt	0	0	0	107
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde	-8 685	-7 263	-22 615	-27 086
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Minskning(+) /ökning (-) av varulager/pågående arbete	0	0	0	0
Minskning(+) /ökning (-) av kundfordringar	878	6 229	0	6 229
Minskning(+) /ökning (-) av fordringar	6 213	-6 193	28 350	9 067
Minskning(-) /ökning (+) av leverantörsskulder	-633	-66	484	776
Minskning(-) /ökning (+) av kortfristiga skulder	-1 904	-1 307	-9 587	-6 272
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 132	-8 600	-3 367	-17 286
Investeringsverksamheten				
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	-2 265	-1 719	-9 862	-9 393
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	135	33	0	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	-49	39	-330	-268
Förvärv av koncernföretag	0	0	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	-3 500	0	-3 500
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 179	-5 147	-10 192	-13 161
Finansieringsverksamheten				
Periodens nyemission	0	0	0	0
Koncernbidrag	0	0	0	0
Utdelning koncernföretag	6 000	0	0	6 000
Upptagna långfristiga lån	0	2 500	0	0
Amortering långfristiga lån	-13	-13	-50	-99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 988	2 488	-50	5 901
Förändring av likvida medel	-323	-11 259	-13 610	-24 546
Likvida medel vid periodens början	11 875	36 421	25 162	36 421
Likvida medel vid periodens slut	11 552	25 162	11 552	11 875

Adresser

Bolaget

ES Energy Save Holding AB
Metallgatan 2-4
SE-441 32 Alingsås
Sverige
Tel. +46 (0)322-790 50

Yibo Zhao

VD, ES Energy Save Holding AB
yz@esgroup.co

Rådgivare

Partner Fondkommission AB
Lilla Nygatan 2
SE-411 04 Göteborg
Sverige
Tel. +46 (0)31-761 22 30

Redeye Nordic Growth AB

Mäster Samuelsgatan 42
Box 7141
SE-103 87 Stockholm
Sverige
Tel. +46 (0)8 545 013 30

Revisor

Cedra Väst KB
Bohusgatan 15
SE-411 39 Göteborg
Sverige
Tel. +46 (0)31 719 17 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
SE-111 64 Stockholm
Sverige
Tel. +46 (0)8-402 90 00

Finansiell kalender

Delårsrapport Q2 21 augusti 2026

Delårsrapport Q3 13 november 2026

Bokslutskommuniké Q4 26 februari 2027

Samtliga rapporter publiceras på ES Groups hemsida:
<https://investorrelations.energysave.se/sv/investorrelations/finansiella-rapporter/>

ES Energy Save Holding AB (publ), verksamt under namnet ES Group, är ett svenskt värmepumpsteknologi- och plattformsföretag. ES Group möjliggör för varumärken att etablera sig och växa på värmepumpsmarknaden genom white label- och ODM-partnerskap byggda på egenutvecklad hårdvaruarkitektur och styrplattform. ES Group distribuerar även värmepumpar under sitt eget varumärke, ES Energy Save, genom installatörs- och distributionsnätverk på den europeiska marknaden. Bolaget har varit aktivt på den europeiska värmepumpsmarknaden sedan 2009 och är noterat på Nasdaq First North Growth Market Stockholm (ticker: ESGR B). Redeye Nordic Growth AB är företagens Certified Adviser.

ES Energy Save Holding AB (publ)

Metallgatan 2-4 · SE-441 32 Alingsås · Sverige
+46 (0)322-790 50 · info@esgroup.co · esgroup.co

ES GROUP